

GROUPE BÉNÉTEAU

BENETEAU S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8 714 720 Euros

Siège Social : Les EMBRUNS - 16 boulevard de la Mer
85803 SAINT GILLES CROIX DE VIE

R.C.S. La Roche sur Yon B 487 080 194 APE 6420Z
Exercice Social : du 1er Septembre au 31 Août

RAPPORT SEMESTRIEL

2008 - 2009

Compte de résultat consolidé au 28 février 2009

En milliers d'euros	Note	28.02.09	29.02.08	31.08.08
Chiffre d'affaires	Note 10	238 445	447 644	1 094 166
Variation des stocks de produits finis et en-cours		90 918	110 987	17 262
Autres produits de l'activité		968	177	625
Achats consommés		-191 696	-309 310	-556 454
Charges de personnel		-99 540	-128 260	-249 495
Charges externes		-40 171	-50 439	-90 877
Impôts et taxes		-7 670	-8 536	-17 406
Amortissements		-21 781	-20 668	-42 972
Autres produits et charges opérationnels courants		-406	-1 151	-3 007
Résultat opérationnel courant	Note 10	-30 932	40 444	151 842
Autres produits et charges opérationnels		0	0	6 730
Résultat opérationnel	Note 10	-30 932	40 444	158 572
Coût de l'endettement financier net		830	1 639	3 591
Autres produits et charges financières		-1 390	349	-1 063
Résultat financier	Note 11	-560	1 988	2 528
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		613	822	1 816
Charge d'impôt sur les résultats		10 528	-13 500	-48 483
Résultat net de l'ensemble consolidé		-20 352	29 754	114 433
Part des intérêts minoritaires		-23	13	26
Résultat net (Part du Groupe)		-20 329	29 741	114 408
<i>En €</i>				
Résultat net par action		-0,25	0,36	1,37
Résultat dilué net par action		-0,25	0,35	1,36

Bilan consolidé au 28 février 2009

ACTIF	<i>Note</i>		
en milliers d'euros		28.02.09	31.08.08
Ecarts d'acquisition	<i>Note 5</i>	63 335	63 335
Autres Immobilisations incorporelles	<i>Note 5</i>	1 606	1 534
Immobilisations corporelles	<i>Note 5</i>	243 973	231 230
Participations dans les entreprises associées	<i>Note 5</i>	11 899	11 287
Actifs financiers non courants	<i>Note 5</i>	183	269
Actifs d'impôts différés		6 454	3 562
		Actifs non courants	327 450
			311 217
Stocks et en-cours		252 364	155 056
Clients et comptes rattachés		135 204	103 013
Autres créances		50 137	58 626
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 6</i>	40 037	176 266
		Actifs courants	477 742
			492 961
Total Actif		805 192	804 178
PASSIF	<i>Note</i>		
en milliers d'euros		29.02.08	31.08.08
Capital		8 715	8 715
Primes		27 850	27 850
Autocontrôle		(65 582)	(57 513)
Réserves consolidées		469 873	396 390
Résultat consolidé		(20 329)	114 407
		Capitaux propres (Part du Groupe)	420 527
	<i>Note 7</i>		489 849
Intérêts minoritaires		2	36
		Total Capitaux propres	420 529
			489 885
Provisions	<i>Note 8</i>	6 822	7 709
Engagements envers le personnel	<i>Note 8</i>	8 848	7 651
Dettes financières	<i>Note 6</i>	5 898	240
Passifs d'impôts différés	<i>Note 8</i>	425	426
		Passifs non courants	21 993
			16 026
Emprunts à court terme et partie courante des emprunts à long terme	<i>Note 6</i>	130 888	16 214
Fournisseurs et autres créditeurs		94 253	105 757
Autres dettes		124 300	154 178
Autres provisions	<i>Note 8</i>	13 229	14 420
Dettes d'impôts exigibles		0	7 699
		Passifs courants	362 670
			298 268
Total des capitaux propres et passif		805 192	804 178

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserv. Convers.	Résultat	Capitaux propres, Part du groupe	Int. Mino-ritaires	Total des capitaux propres
Situation nette au 31/08/2007	8 715	27 850	(28 075)	344 148	(8 918)	93 587	437 307	29	437 336
Affectation du résultat 2006/2007				93 587		(93 587)	0		0
Distribution de dividendes				(32 510)			(32 510)	(19)	(32 529)
Ecart de conversion					(240)		(240)		(240)
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			(29 437)	(24)			(29 461)		(29 461)
Résultat 2007/2008						114 407	114 407	26	114 433
Autres (1)				346			346		346
Situation nette au 31/08/2008	8 715	27 850	(57 513)	405 547	(9 158)	114 407	489 849	36	489 885
Affectation du résultat 2007/2008				114 407		(114 407)	0		0
Distribution de dividendes				(34 701)			(34 701)	(11)	(34 712)
Ecart de conversion					(730)		(730)		(730)
Emission d'actions							0		0
Mouvements sur actions propres			(8 069)	(117)			(8 186)		(8 186)
Résultat 1 ^{er} semestre 2008/2009						(20 329)	(20 329)	(23)	(20 352)
Autres (1)				(5 375)			(5 375)		(5 375)
Situation nette au 28/02/2009	8 715	27 850	(65 582)	479 761	(9 888)	(20 329)	420 527	2	420 529

(1) détail des autres variations

- Norme IAS32 -39	-5 695 k€
- Norme IFRS 2	320 k€

Tableau des profits et pertes directement comptabilisées en capitaux propres

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008/2009	2007/2008
Variation de juste valeur des instruments financiers	(5 695)	(413)
Incidence des écarts actuariels	0	0

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
en milliers d'€			
Opérations d'exploitation			
Résultat net de l'exercice	(20 965)	112 615	28 933
Élimin. des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	18 101	31 737	18 987
<i>Ecart de change sur résultat</i>			
<i>Amortissements et provisions</i>	20 920	46 438	18 956
<i>Plus ou moins values de cession</i>	159	(12 804)	78
<i>Impôts différés</i>	(2 978)	(1 897)	-47
Marge brute d'autofinancement	(2 864)	144 352	47 920
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(171 921)	(77 995)	(171 440)
<i>Stocks et encours</i>	(97 579)	(23 596)	(119 189)
<i>Créances</i>	470	(38 688)	(87 388)
<i>Impôt exigible</i>	(29 830)	(15 404)	(10 283)
<i>Dettes</i>	(44 981)	(307)	45 420
Total 1 - Flux de trés. prov. de l'exploitation	(174 785)	66 358	(123 520)
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	(37 197)	(76 195)	(33 021)
Cessions d'immobilisations	443	1 445	1 307
Dettes sur immobilisations	(1 749)	(27 845)	(1 505)
Incidence des variations de périmètre	12	27 258	10
Total 2 - Flux de trés. aff. aux opér. d'investissement	(38 491)	(75 337)	(33 209)
Opérations de financement			
Variation de capital	0	0	(29)
Actions propres	(8 187)	(29 462)	(4 457)
Dividendes versés aux actionnaires	(34 685)	(32 530)	(32 530)
Encaissements provenant de dettes financières	24 309	4 513	0
Remboursements de dettes financières	(52)	(3 151)	(1 815)
Total 3 - Flux de trés. aff. aux opér. de financement	(18 615)	(60 629)	-38 831
VARIATION DE TRESORERIE (1+2+3)	(231 891)	(69 609)	-195 560
Trésorerie à l'ouverture (1)	170 471	240 180	240 180
Trésorerie à la clôture (1)	-61 829	170 472	44 409
Incid. des var. de cours des devises	-410	-98	-211
Dont			
Autres VMP	32 326	155 267	34 400
Disponibilités	7 711	20 999	31 346
Comptes bancaires créditeurs	-101 866	-5 794	-21 338

Note 1- Informations relatives à l'entreprise

Côtée sur Euronext, Bénéteau SA est une société anonyme de droit français.

Le groupe a deux activités principales :

- la conception, fabrication et commercialisation auprès d'un réseau international de concessionnaires, de bateaux à voile et à moteur, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Bateaux ». Le groupe est leader mondial sur le marché des bateaux à voile et un des principaux acteurs sur le marché européen des bateaux à moteur ;
- la conception, fabrication et commercialisation de résidences mobiles de loisirs, activité regroupée sous la dénomination du secteur « Habitat de loisirs » .

Les autres activités du groupe sont considérées comme des éléments de réconciliation au niveau de l'information sectorielle donnée en note 10. Au cours des exercices précédents, les autres activités du groupe étaient principalement constituées du sous-groupe Microcar, cédé au cours du second semestre 2007-2008.

L'activité du groupe est traditionnellement saisonnière. A titre d'exemple, le chiffre d'affaires du premier semestre 2007/2008 représentait 40,9% du chiffre d'affaires annuel et le résultat opérationnel courant représentait 26,6% du résultat opérationnel courant annuel.

Les états financiers consolidés au 28 février 2009 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci après « Le Groupe »).

Le Directoire du 22 avril 2009 a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 28 février 2009.

Note 2-Faits marquants du semestre et évènements post-cloture

Le début de la saison 2008-2009 a coïncidé avec le déclenchement de la crise bancaire et financière qui a généré un climat d'anxiété et d'émotion sans précédent dans le monde entier et en conséquence l'arrêt brutal des commandes des clients finaux. Le marché mondial de la plaisance a été brutalement et profondément affecté par l'environnement mondial. En effet, plus encore que la majorité des autres marchés, le secteur d'activité bateau, compte tenu de la nature des produits, est l'un des premiers secteurs impactés en période de crise générale.

Les salons d'hiver ont montré une aggravation de la baisse des marchés. Ainsi, sur la saison 2008-2009, le marché mondial de la plaisance sera en baisse de l'ordre de 50% par rapport à la saison précédente.

Dans certains pays, le marché est à l'arrêt : la baisse des marchés en Espagne, Grande Bretagne, Etats-Unis ou Scandinavie est de l'ordre de 70 à 80%. Seuls,

parmi les pays significatifs dans le marché de la plaisance, l'Italie, l'Allemagne et la France enregistrent des baisses inférieures à la moyenne du marché. Ces baisses sont toutefois considérables puisque s'échelonnant de -30% à -40%.

Une baisse d'activité d'une ampleur aussi importante oblige le groupe à se réorganiser dans les meilleurs délais.

Il est indispensable à la sauvegarde de compétitivité du secteur d'activité bateaux du groupe, voire à la pérennité de celui-ci, d'envisager une réorganisation sensible permettant d'adapter les effectifs du groupe à la baisse durable de l'activité constatée.

Le groupe Bénéteau a ainsi présenté le 9 avril dernier au Comité Central d'Entreprise de la société SPBI, un projet d'adaptation de l'entreprise à la situation de crise du marché mondial de la plaisance, qui a fait l'objet d'un communiqué en date du 9 avril 2009.

Note 3 - Méthodes comptables

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close au 28 février 2009 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le groupe Bénéteau au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 28 février 2009 ont été en outre préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Bénéteau établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 août 2008.

Note 4 – Participations et périmètre de consolidation

Les filiales consolidées au 28 février 2009 sont les suivantes :

BENETEAU SA	Intégration Fiscale				X
	Société mère				
	Siège	N° siren	% d'intérêts	Méthode	
Bénéteau Inc. Holding	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau USA Inc	Marion – USA		100,00	IG	
Bénéteau U.K	Southampton – Royaume-Uni		100,00	IG	
Bénéteau Espana	Barcelone – Espagne		99,97	IG	
Bénéteau Italia	Parme – Italie		95,00	IG	
SPBI	Dompierre s/yon – France	491 372 702	100,00	IG	X
Ostroda Yacht	Ostroda – Pologne		100,00	IG	
Jeanneau America Inc	Annapolis – USA		100,00	IG	
Jeanneau Espana Newco	Madrid – Espagne		99,00	IG	
Jeanneau Italia	Rome – Italie		99,00	IG	
Construction Navale Bordeaux	Bordeaux – France	342 012 390	100,00	IG	X
GBI Holding	Milano - Italie		100,00	IG	
Monte Carlo Yacht	Milano - Italie		90,00	IG	
O'Hara	Givrand – France	423 869 429	100,00	IG	X
O'Hara Vacances	Givrand – France	449 625 920	100,00	IG	X
BH	Givrand – France	501 361 737	100,00	IG	X
Financière Mercure	Luçon – France	444 592 240	100,00	IG	X
IRM	Luçon – France	388 483 133	100,00	IG	X
JJ Transport	Luçon – France	353 337 090	100,00	IG	X
Bordeaux Loisirs	Luçon – France	419 354 600	100,00	IG	X
European Yacht Brokerage	Nantes – France	422 067 223	100,00	IG	X
SGB Finance	Marcq en Baroeul - France	422 518 746	49,00	ME	
SCI Nautilus	Neuville en Ferrain - France	348 740 309	100,00	IG	

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

En vue de fluidifier la structure de la division Bateaux du groupe Bénéteau, à laquelle appartiennent Chantiers Jeanneau et Chantiers Bénéteau, BJ Technologie a absorbé les deux sociétés par voie de fusion avec effet rétroactif au 1^{er} septembre 2008. A la suite de celle-ci, l'entité ainsi constituée a changé de dénomination sociale pour devenir SPBI.

Cette opération n'a pas modifié les organisations internes de fonctionnement et n'a eu aucun impact sur la stratégie des marques Bénéteau et Jeanneau vis à vis de l'extérieur.

Note 5 – Actif immobilisé• Variation de l'actif immobilisé en valeur brute

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2008	Acquisitions	Cession, Mise hors service	Var. change	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2009
Ecart d'acquisition	63 335					63 335
Frais d'établissement	6	0	0	0	0	6
Frais de recherche	574	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	1 984	44	(1)	0	211	2 239
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Logiciels	4 139	194	0	(58)	63	4 338
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	6 704	239	(1)	(58)	274	7 158
Terrains (1)	35 680	1 069	(9)	(96)	277	36 920
Constructions et aménagements (2)	166 619	2 763	(160)	(116)	2 234	171 340
Matériel et installations techniques (3)	209 118	7 535	(821)	(812)	5 225	220 244
Autres immobilisations corporelles	25 827	942	(272)	(3)	96	26 590
Immobilisations corporelles en cours	14 412	23 101	(24)	(754)	(8 044)	28 690
Avances et acomptes sur immobilisations	2 936	1 520	(206)	(386)	(60)	3 803
Total Immobilisations corporelles	454 592	36 929	(1 492)	(2 168)	(274)	487 587
Sociétés mise en équivalence	11 287	613				11 899
Participations	2	0	0	0	0	2
Autres titres immobilisés	23	0	(0)	0	0	23
Prêts	147	2	(92)	0	(0)	57
Autres immobilisations financières	97	28	(23)	0	0	102
Total actifs financiers non courants	269	30	(115)	0	(0)	183
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	536 187	37 810	(1 608)	(2 226)	(0)	570 163
(1) Dont Terrain en crédit bail	173					173
(2) Dont Construction en crédit bail	2 193					2 193
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	219					219

• Variation des amortissements et pertes de valeur ou dépréciations

<i>En milliers d'euros</i>	Début d'exercice au 01/09/2008	Dotations de l'exercice	Diminution par cession ou reprise	Var. de change	Var. par transfert de poste à poste	Fin d'exercice au 28/02/2009
Ecart d'acquisition	0					0
Frais d'établissement	2	1	0	0	0	3
Frais de recherche	574	0	0	0	0	574
Concess.Brevets, Licences	739	156	0	0	0	895
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Logiciels	3 854	281	0	(56)	0	4 080
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Total Immobilisations incorporelles	5 170	438	0	(56)	0	5 552
Terrains (1)	6 232	702	(5)	0	0	6 929
Constructions et aménagements (2)	57 973	4 445	(115)	402	0	62 705
Matériel et installations techniques (3)	143 036	14 805	(625)	(527)	(0)	156 690
Autres immobilisations corporelles	16 121	1 416	(260)	14	(0)	17 290
Total Immobilisations corporelles	223 362	21 368	(1 005)	(111)	0	243 614
Sociétés mise en équivalence	0					0
Autres titres immobilisés	0	0	0	0	0	0
Total actifs financiers non courants	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	228 532	21 806	(1 005)	(168)	0	249 166
(1) Dont Terrain en crédit bail	0					
(2) Dont Construction en crédit bail	1 403	103	0	0	0	1 506
(3) Dont Installations techniques en crédit bail	173	4	0	0	0	177

Note 6 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	32 326	155 267
Disponibilités à l'actif	7 711	20 999
TRESORERIE et EQUIVALENT TRESORERIE	40 037	176 266

La trésorerie et les équivalents trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

La trésorerie nette se décompose comme suit :

En milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	32 326	155 267
Disponibilités à l'actif	7 711	20 999
Concours bancaires et intérêts courus	(101 866)	(5 794)
TRESORERIE NETTE hors dettes financières	(61 829)	170 472
Autres dettes financières	(34 920)	(10 660)
TRESORERIE NETTE des dettes financières	(96 749)	159 812

L'endettement du groupe au 28 février 2009, constitué des concours bancaires et les autres dettes financières, a été souscrit auprès de plusieurs établissements bancaires de premier plan.

Note 7 - Capitaux propres**7.1. Capital social**

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 87 147 200 actions de 0,10 €.

Le nombre d'actions propres en circulation a évolué de la manière suivante :

	Nombre	Valorisation en valeur brute et en milliers d'euros
Actions au 31/08/2008	5 570 090	57 513
Acquisitions de l'exercice	920 003	8 210
Cessions de l'exercice	(11 503)	(141)
Actions au 28/02/2009	6 478 590	65 582

Au cours de bourse du 28 février 2009 et au cours de bourse moyen du mois de février 2009, la valorisation des actions propres s'élèverait respectivement à 36 338 milliers d'euros et 37 777 milliers d'euros.

7.2. Plans d'attribution d'options d'achat d'actions

Il a été levé 5 000 options d'achat d'actions au cours du premier semestre.

Les mouvements de la période s'analysent comme suit :

en nombre d'options	Options d'achat
Options en début d'exercice	472 312
Options exercées durant le premier semestre	(5 000)
Options à la fin de la période	467 312

Les options d'achats d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés. La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

Les options d'achat émises et attribuées, et pouvant être levées au 28 février 2009 ont les caractéristiques suivantes :

	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options
oct-01	5,96	147 172
févr-03	6,46	247 640
août-06	12,56	72 500
Total des options d'achat d'actions		467 312

7.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil de Surveillance du 3 septembre 2008 a autorisé l'attribution de 56 000 actions gratuites.

en nombre d'actions	Actions gratuites
Actions en début d'exercice	148 440
Actions émises durant le premier semestre	56 000
Actions à la fin de la période	204 440

Note 8 - Provisions

En milliers d'euros	31/08/08	Dot.	Reprise prov. utilisées	Reprise prov. non utilisées	Var de poste à poste	Var. de change	28/02/09
Provisions non courantes	7 709	948	(1 257)	(354)	(224)	0	6 822
Prov. Médaille du Travail	922	16	(4)	(0)		0	934
Prov. Indemnités Départ en Retraite	6 729	975	(2)	(0)	224	(12)	7 914
Engagements envers le personnel	7 651	991	(6)	(0)	224	(12)	8 848
Passif d'impôts différés	426	0	(1)	(0)		0	425
Provisions pour garanties	14 338	2 373	(3 896)	(0)		12	12 827
Provisions pour risque de change	82	402	(82)	(0)		0	402
Total autres provisions	14 420	2 775	(3 978)	(0)		12	13 229
Total provisions	30 206	4 714	(5 242)	(354)	0	(0)	29 324

Les provisions pour garanties sont calculées tenant compte des parcs concernés, des coûts de service après vente et des taux de retour estimés.

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions pour litiges et procès en cours.

Note 9 – Engagements

en K€	28/02/2009		
	réciproques	donnés	reçus
Cautions	100	851	1 036 (3)
Garanties	34 520 (1)	37 337 (2)	0
Garanties entreprises liées	20 453 (1)		
Total Groupe	55 073	38 188	1 036

- (1) Engagements liés aux contrats de financement des produits
- (2) Pour 16 330 K€ : engagements de restitution d'acomptes aux clients
Pour 18 030 K€ : engagement de réservation de locations de modules auprès des campings par O'Hara Vacances
Pour 2 977 K€ : garanties bancaires
- (3) Caution client

Note 10 - Information sectorielle par secteur d'activité*en milliers d'euros*

1er semestre 2008/2009	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	173 398	65 046	0	238 445
Résultat opérationnel	(35 000)	4 068	0	(30 932)

en milliers d'euros

1er semestre 2007/2008	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	323 690	93 625	30 329	447 644
Résultat opérationnel	28 406	10 468	1 570	40 444

Les comptes de la période du 1er septembre 2007 au 29 février 2008 intégraient 6 mois d'activité du sous-groupe Microcar et de la société Wauquiez, déconsolidés respectivement au 29 février 2008 et au 31 août 2008.

L'impact sur les comptes au 28 février 2009, sur la base des comptes au 29 février 2008 est le suivant :

	En milliers d'euros
Chiffre d'affaires	(32 200)
Résultat opérationnel	(300)

en milliers d'euros

Exercice 2007/2008	Bateaux	Résidences mobiles de loisir	Autres	Total
Chiffre d'affaires	860 228	203 610	30 328	1 094 166
Résultat opérationnel courant	128 525	21 745	1 572	151 842

Note 11 – Résultat financier

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008/2009	1 ^{er} semestre 2007/2008	2007/2008
Intérêts et charges assimilées	(845)	(790)	(1 535)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 031	2 180	5 163
Variation de juste valeur sur investissements détenus à des fins de transaction	644	249	(38)
Coût de l'endettement net	830	1 639	3 590
Différence positive de change (nette)	(1 338)	(262)	(2 430)
Variation de juste valeur des instruments financiers (IAS32-39)	(358)	(196)	(47)
Autres intérêts et produits assimilés	306	807	1 415
Autres produits et charges financières	(1 390)	349	(1 062)
Résultat financier	(560)	1 988	2 528

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

Exercice 2008-2009

- **Résultats du premier semestre**

Le chiffre d'affaires au 28 février 2009 est en repli de 46,7% par rapport au 29 février 2008. Il est en baisse de 42,6% à périmètre comparable, c'est-à-dire en excluant Microcar et Wauquiez, sortis du périmètre de consolidation du groupe au 2^{ème} semestre 2007-2008.

Compte tenu de cette baisse et de la saisonnalité de son activité, le groupe Bénéteau réalise, au terme du 1^{er} semestre, un résultat opérationnel négatif de 30,9 millions d'euros et une perte nette de 20.3 millions d'euros contre un profit net de 29,8 millions d'euros l'an dernier.

Le résultat opérationnel de l'activité Bateaux s'établit à -35 millions d'euros, contre +28,4 millions d'euros l'an dernier, pour un chiffre d'affaires en baisse de 46,4% à 173,4 millions d'euros.

L'activité Habitat de loisirs présente un résultat opérationnel de 4,1 millions d'euros, contre 10,5 millions d'euros l'an dernier, pour un chiffre d'affaires en baisse de 30,5% à 65 millions d'euros.

- **Prévisions 2008-2009**

Globalement, le niveau actuel des carnets de commandes, tant dans l'activité Bateaux que dans l'activité de l'Habitat de loisirs, ainsi que les résultats du 1^{er} semestre permettent de confirmer la prévision annuelle du groupe communiquée fin janvier qui s'établit ainsi :

- Activité Bateaux : un chiffre d'affaires en baisse de 45% et une perte opérationnelle courante de 18 millions d'euros.

- Activité Habitats de loisirs : un chiffre d'affaires en repli de l'ordre de 15% avec un profit opérationnel d'environ 14 millions d'euros.

Attestation du Rapport financier semestriel 2008-2009

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que d'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Yves LYON-CAEN
Président du Conseil de Surveillance

Bruno CATHELINAIS
Président du Directoire



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

Atlantique Révision Conseil

52, rue Jacques Yves Cousteau
Bâtiment B - BP 743
85018 La Roche sur Yon Cedex
France

Bénéteau S.A.

Siège social : Les Embruns - 16 boulevard de la Mer - 85803 Saint Gilles Croix de Vie

Capital social : € 8 714 720

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008/2009

Période du 1er septembre 2008 au 28 février 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Bénéteau S.A., relatifs à la période du 1^{er} septembre 2008 au 28 février 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.



Atlantique Révision Conseil

Bénéteau S.A.
Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2008/2009
29 avril 2009

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Rennes, le 29 avril 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Vincent Broyé
Associé

La Roche sur Yon, le 29 avril 2009

Atlantique Révision Conseil

Sébastien Caillaud
Associé